

ALLIANZ YAŐAM VE EMEKLİLİK A.Ő.

AGRESİF DEĐİŐKEN

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaőam ve Emeklilik A.Ő. Agresif DeđiŐken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2023-30.06.2023 dönemine ilişkin geliŐmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiŐtir.

BÖLÜM A: 01.01.2023 – 30.06.2023 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global piyasalara bakıldığında ABD'de açıklanan makro ve piyasa verilerinin; gerek diğer verilerle karşılaştırıldığında gerekse aynı verinin alt segment dataları içinde bazı farklı sinyaller İçerdiği görölmektedir. Bu nedenle resesyon, yumuŐak iniŐ veya herhangi bir baŐka senaryo için henüz oluşan bir konsensüs bulunmamaktadır. Piyasa oyuncuları için bu durum geçerliyken, aslında FED FOMC üyeleri için de durum pek farklı olmasa da 2022 yılı ilkbahar aylarında baŐlayan faiz artışı ve bilanço küçöltme süreci belli bir noktaya gelmiŐ görölmektedir. Bilanço küçöltme hamlesi Mart ayında bazı bankalarda görölen sorunlarla birlikte yaklaşık 400 milyar USD'lik bir kesintiye uğrasa da bu durumun geri dönüŐü de çok çabuk gerçeleŐmiŐtir. Mart sonunda yeniden baŐlayan bilanço küçöltme hamlesi Haziran ayı itibarıyla tekrar Mart ayı baŐındaki seviyeye neredeyse gelmiŐ durumda olsa da sorunların tamamen bittiği söylenememektedir. Ancak FED'in aldığı hızlı aksiyon ve söz verdiği patikaya yine çok hızlı şekilde geri dönmüŐ olması, FED'in geçmiŐ yıllarda kaybetmese de zayıflayan kredibilitesini geri kazanmasını sađlamıŐtır.

Verilere döndüğünde imalat sanayi ISM göstergesi Ekim ayından bu yana eŐik seviye olan 50'nin altında bulunmaktadır. Bilindiđi üzere, 50 seviyesinin altı ekonomik durgunluk iŐareti olsa da geçmiŐe dönük yapılan taramalar, baŐka verilerle kanıtlanmış resesyon dönemlerinin, ISM datasında 45 seviyesinin altını iŐaret etse de bunun yakın zamanda sadece pandemi döneminde izlenmiŐ bir seviye olduğu görölmektedir. Mayıs verisinin Nisan'a göre yaklaşık 80 bps artarak 47,1'e gelmesi söz konusu iken diğer yandan, firmaların eldeki iŐ miktarını gösteren alt endeksin pandemi dönemi dip noktasının da altında olduğu izlenmektedir. Datanın daha düŐük olduğu dönemler ise sadece 2008 ve 2001 dönemleridir

Yılın ilk yarısı itibarıyla, Haziran ayı enflasyon verisi %3,92 olarak belirlenirken, yıllık bazdaki rakam da %38,21 olarak gerçeleŐmiŐtir. Bu rakam Mayıs ayına göre az da olsa düŐüŐ kaydetmiŐ durumdadır. Yıllık bazda manŐet enflasyon seviyesinin üzerinde fiyat artışı kaydeden sektörlere baktığımızda gıda ve alkolsüz içecekler (%53,92), mobilya ve ev aletleri (%43,24), sağlık (%65,59) ve eğitimin (%50,71) dikkat çektiği görölmektedir.

Giyim ve ayakkabı sektöründe ise %21'lik yıllık fiyat artışı söz konusu. Diğer yandan, Mayıs ayı itibarıyla yıllıklandırılmış datada ihracat 254,3 milyar USD, ithalat ise 376,5 milyar USD olarak kaydedilmiştir. Her iki data setinde de yataylaşma ibareleri izlenirken, dış ticaret açığı 122,2 milyar USD seviyesinde bulunmaktadır.

XU100 endeksi, 2023 yılının ilk yarısında dalgalı bir seyir izlemiştir. Bu dalgalı seyirde fiyatlamaları etkileyen iki büyük faktörden birincisi Şubat ayında yaşanan Maraş depremi olmuştur. Ülke ekonomisine de ciddi zarar veren depremden sonra hem ekonomide hem de piyasalarda depremin etkisini hafifletmek amacıyla ciddi önlemler alınmıştır. Borsanın da bir süre kapalı kaldığı süreç sonrası alınan önlemlerle beraber kısmi bir toparlanma görülmüştür. Fiyatlamaları etkileyen ikinci faktör ise Mayıs ayında yaşadığımız Cumhurbaşkanlığı ve Milletvekili Seçimleri olmuştur. Seçim öncesi ve sonrası endekslerde ciddi dalgalanmalar görülürken seçim sonrası yeni kabine ile beraber ekonomi yönetiminin de değişmesi ile ortodoks ekonomi politikalarına dönüş sinyalleri verilmiştir. Mehmet Şimşek yönetimi ile beraber kurdaki baskı da kaldırılmış ve bu gelişmeler piyasa tarafından oldukça olumlu algılanmıştır.

Biz de bu belirsiz dönemde özellikle hisse seçimlerimize özen gösterdik. Seçimlerimizi yaparken özellikle güçlü finansal yapıları olan XU030 şirketlerine yöneldik. Bu bağlamda operasyonel olarak ise operasyonlarının bir kısmı yurt dışında olan ve/veya ihracat tarafı kuvvetli olan şirketlerde pozisyonlanmayı tercih ettik. Önümüzdeki dönemde de aynı temayı bir miktar revize ederek sürdürmeyi planlıyoruz.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler

A.Ş., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: Azami 0,0010
- ii. Yabancı pay komisyonu: Azami 0.0012
- iii. VİOP komisyonu: Azami 0,000294
- iv. Altın işlem komisyonu: Azami 0,00042
- v. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- vi. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- vii. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

| FON: ALU | Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı |
|--------------------------------|---|
| GİDER TÜRÜ | % |
| Fon İşletim Gideri Kesintisi | 1.006530 |
| Aracılık Komisyonu Gideri | 0.063018 |
| Diğer Fon Giderleri | 0.016825 |
| SPK Kayda Alma Ücreti | 0.006373 |
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri | 0.000013 |
| Tescil ve İlan Giderleri | 0.000379 |
| Bağımsız Denetim Ücreti | 0.000556 |
| Saklama Giderleri | 0.011745 |
| TOPLAM | 1.105438 |

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir.

BÖLÜM D: ÖDÜNÇ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2023 - 30.06.2023 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 586,580,667.50 TL' lik kısa; 929,087,660.00 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2023 - 30.06.2023 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

| | |
|--|---------------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri | : 193,462,457.50 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri | : 232,939,450.00 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : 2,077,205.45 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları | : 363,784.46 TL |

01.01.2023 - 30.06.2023 döneminde Fon adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Performans sunum raporu
3. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)